

每日视点

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	3290.17	2.07	2180.05
深证成份指数	13814.55	2.69	261.02
沪深 300	3629.63	2.30	1570.31
中证 100	3537.86	2.02	888.26
上证 50 指数	2566.21	1.70	573.66
上证 180 指数	7905.97	2.16	1101.58
深证 100R	4751.60	2.70	462.63
深证综合指数	1214.24	3.33	1365.00
中小板指	5666.04	3.41	353.46

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
黑色金属(申万)	5.49
餐饮旅游(申万)	4.95
农林牧渔(申万)	4.27
商业贸易(申万)	4.07
有色金属(申万)	3.76
化工(申万)	2.39
机械设备(申万)	2.35
公用事业(申万)	2.32
医药生物(申万)	1.95
金融服务(申万)	0.82

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
小盘指数(申万)	3.96
中市盈率指数(申万)	3.50
中盘指数(申万)	3.48
活跃指数(申万)	3.36
配股指数(申万)	3.32
微利股指数(申万)	2.24
低价股指数(申万)	1.92
高价股指数(申万)	1.86
高市净率指数(申万)	1.30
大盘指数(申万)	0.00

【市场评论】沪深两市放量反弹 再现个股普涨格局

周三上午沪深两市呈震荡走势，上证指数盘中一度跌破 3200 整数关口，午后股指在钢铁、化纤、食品饮料、水泥、地产等板块的推动下稳步上行。截至收盘，上证指数收于 3290.17 点，上涨 66.64 点，涨幅 2.07%，成交额 2221.5 亿元；深成指收于 13814.55 点，上涨 361.27 点，涨幅 2.69%，成交额 1399.9 亿元。两市总成交额较前一交易日有所萎缩，但仍高于 09 年来平均日成交量。从盘面上看，沪深两市个股普涨，下跌个股总数不足五十只。分行业来看，所有行业均录得不同涨幅，其中公路桥梁、黄金、化纤、农药农业、酒店旅游、水泥、钢铁、房地产板块走势强于大势。创业板受到市场追捧，强势反转，但钢铁、水泥、地产、采掘、石油石化等权重板块日益活跃，大盘交投旺盛，市场调整风格的可能性较大。周三 A 股市场的强势反弹，在一定程度上缓解了市场忧虑。就目前而言，A 股市场进入政策面真空期，市场缺乏方向性指引，反弹能否持续仍需验证。

外围经济形势持续好转。美国近期公布的经济数据多数优于预期，美联储 (FED) 上调美国 2010 年 GDP 增速至 2.5-3.5%，高于之前预估的 2.1-2.3%。此外，美国房屋价格指数连续 5 个月环比上升，消费者信心持续回升，11 月消费者信心指数超越预期。国内经济增速仍将维持高位，权威人士普遍预计三季度 GDP 增速在 9% 以上。固定资产投资增速，持续维持在高位，房地产投资有望持续加快。在经济持续回升的环境下，通胀压力逐渐显现，扩张性财政政策面临方向性改变。事实上，央行已经连续七周在公开市场收紧流动性，通过发行央票以及正回购回收流动性超过 500 亿。扩张性货币政策的退出方案将逐渐浮出水平，我们估计该类操作的正式施行，应该在 2010 年上半年，目前市场仍停留在预期阶段。

此外，从流动性角度看，对于补充资本充足率传闻中的三大银行中，工商银行、建设银行、中国银行，9 月底资本充足率分别为：12.6%、12.11%、11.63%，均高于央行规定的 10%，但低于市场传闻中所要求的 13%。从中行的澄清公告中可见，中行仍具有再融资的需求，且方案在研究之中。此外，上市公司再融资，仍在牵动市场神经。据统计，今年 7 月至今，两市共有 185 家上市公司发布了增发预案，涉及资金规模超过 1700 亿元。此外，随着市场不断反弹攀升，11 月份以来上市公司股东减持公告明显增多，减持市值 96 亿元。总体来看，A 股市场的流动性现状仍不乐观，上市公司巨额再融资，成为影响 A 股走势的敏感因素。

美国股市周三收盘走高，道琼斯工业股票平均价格指数创出 13 个月新高，强于预期的消费、住房和制造业数据提振了华特-迪士尼公司 (Walt Disney) 和家得宝 (Home Depot Inc.) 等消费股，也推高了卡特彼勒 (Caterpillar) 等工业股。道琼斯指数收盘涨 30.69 点，至 10464.40 点，涨幅 0.29%，创出 2008 年 10 月 2 日以来的最高收盘水平。欧洲三大股指也录得不同的涨幅。外围市场走强，有望带动亚太区股市回升。此外，隔夜外围大宗商品期货市场全线反弹，有望带动能源与资源类个股走高。值得注意的是，隔夜伦敦黄金再创新高，收至 1192 美元，有望带动黄金类个股走强。

从技术上看，上证指数短期技术指标仍较弱，但仍运行于布林通道的上轨与中轨之间，反弹能否持续，需要接下来至少两个交易日的确认。

从策略方面，随着股指的高企，大盘蓝筹股的估值洼地效应逐步显现，将吸引资金流入，A 股风格有望逐渐改变。从行业选择上，我们建议关注：煤炭、公用事业、石油石化、地产、金融服务、钢铁等板块，逢高减持概念股以及估值较高的个股。

(谢爱红)

【重要新闻】

【宏观政策】

外管局六禁令严控分拆结售汇 阻击热钱流动

热钱潮涌，中国国家外汇管理局二十五日称，“防范异常外汇通过个人渠道流出，打击外汇黑市和地下钱庄”，同日公布六大禁令，严控个人以分拆方式规避结售汇限额监管。

石油资源税明年起或将从价计征

明年我国可能会对石油资源税进行改革，改革方向是取消“从量计征”，以“从价计征”替代，税率为 3% 或 5%。

服务贸易中长期发展规划纲要有望年底出台

商务部部长助理王超 25 日在全国商务系统服务贸易工作会议上透露，商务部会同有关成员起草的《服务贸易中长期发展规划纲要》，已经上报国务院，有望年底出台。“在国务院批准发布后，商务部将会同有关部门制订配套政策措施。”

多晶硅产业发展指导意见即将出台

11 月 25 日，工信部对于多晶硅产业进行的第二轮调研基本结束。据工信部官员介绍，本轮调研结束之后，相关部委将会根据调研情况做出调研报告，并将据此制定《多晶硅产业发展指导意见》。

【国内市场】

11 月份减持规模创下半年新高 上市公司套现 11 亿

随着市场不断反弹攀升，11 月份以来上市公司股东减持公告明显增多，减持市值环比大增逾三成，而其中通过大宗交易系统减持市值就占到六成多，同时 11 月的减持规模也创下了 2009 年下半年的新高。

20 万散户被套淘金梦灭 创业板成绞肉机

20 多天前的上市首日，28 只创业板股票的总市值为 1399.67 亿元，平均市盈率高达 111.03 倍。6 天后，总市值已剩 1239.59 亿元，日均蒸发近 30 亿元。

民生银行 H 股今日在港上市

民生银行(8.36, 0.17, 2.08%)H 股 26 日在香港联交所上市交易。由于民生银行 H 股定价落在价格区间高端即 9.05 港元/股，超出了厚朴基金的出价，计划斥资 12 亿美元认购的厚朴基金如今只能作壁上观。

A 股扩容大潮汹涌而至 54 公司再融资募资超千亿

截至昨日，累计有 66 家公司的 IPO 批而未发，预计融资需求高达 346 亿元；同时还有 54 家上市公司的再融资(包括增发配股)批而未发，增发配股的数量高达 204.86 亿股，也有几百亿元的融资规模。巨大的扩容压力，已经成为悬在 A 股头上的一把利剑。

创业板募资挪用风险骤增 资金置换公司增至 1/4

“资金置换”正在被越来越多的创业板公司所青睐。截至昨日，已经有 7 家创业板上市公司发布了“资金置换”类相关公告，占全部上市公司的 1/4。在监管层的高压下，创业板上市公司变相挪用募集资金的行为不但没有减少，反而有愈演愈烈之势。

【国际市场】

综述：经济数据利好 美股小幅上扬

受利好经济数据以及美元疲软推动，美股周三小幅上扬，但主要股指盘中未能突破 09 年高点附近的阻力。

纽约金价 9 连阳 创 1187.5 美元新高

北京时间 11 月 26 日凌晨，纽约金市的主力合约突破 1187 美元/盎司，再创历史新高。今天金价上涨可能主要得益于消息面，有媒体报道称印度可能向国际货币基金组织(IMF)采购更多黄金。

库存数据推动 纽约油价高收 2.6%

北京时间 11 月 26 日凌晨，纽约市场的主力原油期货合约高收 2%以上。油价上涨可能主要得益于美元汇率疲软，以及最新原油库存数据的环比增量低于预期。

澳联储加息预期增强 或创连续三月加息先例

澳联储副行长巴特利诺周三表示，受澳本国矿业部门的扩张以及亚洲贸易货币经济增长刺激，未来数年澳大利亚将延续 18 年的经济扩张。

【公司产业】

吉峰农机 11 连阳遭爆炒 创业板第一牛股停牌核查

11 月 25 日晚间，吉峰农机公告称，由于公司股票近期交易价格波动较大，换手率较高，公司拟就是否存在应披露而未披露的影响公司股票价格波动的事项进行核实，公司股票于 11 月 26 日开

市起停牌。

莲花味精遭击鼓传花式炒作 成近期市场一头疯牛

近六个交易日中，莲花味精已经五次以涨停报收，即使在前日大盘暴跌的背景下仍被强大的买盘封于涨停，从11月18日至昨日涨幅接近50%。

深圳城改新政助7股齐涨停 8家上市公司公告影响

据统计，已有8家深圳当地上市公司一起发布公告，披露说明《深圳市城市更新办法》对其所拥有的旧厂房或旧工业园区的影响。其中，在大部分公司表示目前无法预计影响的同时，深华发(10.11, 0.92, 10.01%)一马当先，表示受益于上述新规，公司将通过定向增发募集资金开发建设部分可转为商业用途的工业土地。

高端白酒销售旺季来临再现提价预期

传统消费旺季来临，白酒销售预计会出现大幅增长，白酒上市公司的业绩增长也将更为确定；同时在通胀预期的背景下，白酒尤其是高端白酒的提价预期再次显现。

东方证券力荐五洲明珠 或涉嫌为自营输送利益

五洲明珠(23.60, -0.10, -0.42%)在近6个交易日上涨逾三成，其季报显示，东方证券当季买入284万股成第二大股东，而东方证券近日发表研究报告看好五洲明珠，并被指向机构推荐该股。若东方证券在荐股前仍持有五洲明珠，将涉嫌利益输送。

9年财富暴增700倍背后：紫金改制国资贱卖调查

当紫金矿业(10.98, 0.67, 6.50%)季报甫一公布，福建首富陈发树、厦门首富柯希平的减持套现金额，随即尘埃落定：分别套现超过40亿元和20亿元。另外，董事长陈景河以套现约2.52亿元的规模，拔得国内上市公司高管减持头筹。

联系方式:

日信证券有限责任公司

地址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。